

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **ABD'de Temmuz ayında tarım dışı istihdam 200 bin kişilik piyasa beklentisinin altında kalarak 187 bin olarak gerçekleşirken, Haziran verisi 209 bine revize edildi.** %3.6 olarak beklenen işsizlik oranı %3.5'e gerilerken ücret enflasyonunun en önemli göstergesi olan ortalama saatlik ücretler geçen yıla göre %4.4 artış gösterdi. Beklenti enflasyonunun %4.4'ten %4.2'ye gerilemesiydi. Piyasa ücret enflasyonundaki bu artıştan çok beklenenin altında gelen tarım dışı istihdam verilerini fiyatlamış görünüyor. Veri sonrasında tahvil getirilerinde ani düşüşler yaşanırken 101.7 seviyesinde seyreden dolar endeksi 102'nin üzerine yükseldi. 2 yıllık gösterge tahvil faizi ise %4.9'dan %4.76'ya geriledi. Hisse senedi piyasasında da geri çekilme görülürken resesyon bekleyenlerin ağırlığının hafif arttığını görüyoruz. Piyasa tarafından zayıf olarak değerlendirilen tarım dışı istihdam verisi sonrasında Fed'in bir faiz artışı daha yapabileceğine dair beklentilerin gerilediği görülüyor.
- * **İngiltere Merkez Bankası geçtiğimiz hafta 14. kez faiz artırımına gitti ve politika faizini 25 baz puan artırarak %5,25 seviyesine yükseltti.** Beklenen düşük gelen enflasyon verisi geçen ay 50 baz puana çıkartılan sıkılaştırma adımlarının yeniden 25 baz puana düşürülmesine neden olmuş gibi görünüyor. Hatırlatmak gerekirse ekonomistler Mayıs'ta %8.7 olarak gerçekleşen enflasyonun Haziran'da %8.2 olmasını bekliyordu ancak enflasyon beklentilerin altında kalarak %7.9 olarak gerçekleşti. İngiltere Merkez Bankası kararı sonrası sterlin dolar paritesi faiz artış hızının düşüşüne paralel olarak 1.2791'den 1.2737'ye geriledi. Enflasyonu %2 hedefine döndürmek için ne gerekiyorsa yapılacağı sözünü veren bankanın para politikası kurulu, Fed ve Avrupa Merkez Bankası'nın ılımlı söylemlerinin aksine sıkılaştırmaların yakın zamanda sona ereceğine dair herhangi bir işarette bulunmadı.
- * **Gelişmiş ülkelerin çoğunluğunda imalat PMI verilerinde görülmeye devam eden gerileme ile ekonomilerde daralma kaygısı sürüyor.** Özellikle Almanya'da 40 seviyesinin altında, 38.8 seviyesine kadar gerileyen imalat PMI dikkat çekerken, bu düşüş Euro Bölgesi'nde resesyon tehdidi oluşturuyor. Gelişmiş ülkeler arasında olan Almanya, Japonya ve İngiltere ile birlikte Euro Bölgesi'nde önceki ayda görülen zayıflama devam edip 50 seviyesinin altında kalınırken; ABD, Çin ve Avustralya'daki verilerde artış görüldü. Görülen artışlara rağmen 50 seviyesinin üzerine çıkılmadı. Gelişmekte olan ülkeler arasından seçtiğimiz Rusya, Hindistan, Güney Afrika ve Türkiye'de imalat PMI'da düşüş görülmeye devam ederken, Brezilya'da artış yaşandı. Diğer yandan Türkiye ile Güney Afrika Temmuz itibarıyla 50 seviyesinin altına geriledi.
- * **Hizmet PMI verileri de küresel yavaşlamayı teyit etti.** Hizmet PMI verileri neredeyse tüm gelişmiş ülkeler için düşüş göstererek 50 seviyesine yaklaştı; Çin'de ise güçlü bir yükseliş yaşandı. Gelişmekte olan ülkelerin büyük çoğunluğunda önceki aya göre düşüş görülürken, Hindistan'da güçlü bir yükseliş ile 60 seviyesinin üzerine çıkıldı. Diğer gelişmekte olan ülkelerde de görülen düşüşlerle 50 sınırına giderek yaklaşıldığı görüldü.
- * **Haftanın verisi Perşembe 15:30'da açıklanacak ABD TÜFE enflasyonu olacak.** Piyasa beklentisi ABD de tüketici enflasyonunun %3.0'ten %3.3 yükselmesi yönünde. Öte yandan çekirdek enflasyonun %4.8'den %4.7'ye gerilemesi bekleniyor. Detaylar arasında, katılık gösteren barınma enflasyonu ve hizmet enflasyonunun seyri takip ediliyor olacak. Çekirdek enflasyonda düşüş görülmesi bir yandan Fed'den bir faiz artışı daha gelmesi beklentilerini söndürürken resesyon beklentilerini canlandırabilir. Bu yüzden beklenene paralel şekilde çekirdek enflasyonda düşüş görülmesi halinde piyasada olumlu tepkilerin sınırlı kaldığını görebiliriz.
- * **Piyasalar açısından bir diğer önemli veri Çin dış ticaret dengesi olacak.** Veri ile ilgili herhangi bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak Haziran ayında Çin'de ihracat %12.4, ithalat ise %6.8 daralma göstermişti. Haziran'da beklentilerin üzerinde daralma gösteren ihracat Şubat 2020'den bu yana en düşük artış oranına işaret etmişti. Küresel talebin düşük olması Çin ihracatının beklenenin altında performans göstermesine neden oluyor. Ekonomik aktivitenin covid 19 sonrası beklenildiği kadar canlanmamış olması da ithalat talebini düşük tutarken Çin'in küresel ekonomiye olan katkısının da beklenenden sınırlı kalmasına neden oluyor. Bu yüzden Salı 6:00'da açıklanacak Çin dış ticaret verileri küresel piyasalar tarafından yakından takip edilecektir.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

04.08.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	35 065.62	-1.11	5.79
S&P 500	4 478.58	-2.24	16.65
Nasdaq	13 909.24	-2.85	32.89
NIKKEI 225	32 192.75	-1.73	23.37
DAX	15 951.86	-3.14	14.57
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.05	2.43	4.38

Yurt İçi Piyasalar Özeti

04.08.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	8 022.92	3.54	34.96
BIST 100	7 400.57	4.72	34.33
VIOP 30 Yakın Vade	8 250.00	3.13	38.41
Gösterge Tahvil	16.07	12,06	76,98

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

04.08.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.1010	-0.08	2.89
USDTRY	26.9665	0.24	44.13
EURTRY	29.6841	0.14	48.21
Altın / Ons	1943	-0.84	6.54
Brent Petrol	85.94	1.81	1.92

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Temmuz ayında enflasyon %9.2 seviyesindeki piyasa beklentisinin biraz üzerinde %9.5 olarak gerçekleşti.** Böylece yıllık enflasyon Haziran ayındaki %38,2 seviyesinden %47,8'e yükselmiş oldu. Akaryakıt ve otogazda yapılan ÖTV artışları, KDV zammı ve kurdaki yükselişin etkisiyle ana kategoriler arasında en yüksek aylık enflasyon oranı %17,75 ile ulaştırmada görüldü. Vergi artışları, asgari ücret zammı, tüketici kredileri ve kredi kartı kullanımındaki maliyet artışları ve kur geçişkenliği etkileri ile hızlanma gördüğümüz tüketici enflasyonunun gecikmeli etkilerle Ağustos ayında da yüksek bir artış göstererek yıllık enflasyonu %50'nin üzerine veya yakın bir seviyeye taşımamasını bekliyoruz.
- * **Aylık bazda %8.2 olarak gerçekleşen üretici fiyatları enflasyonu da yıldan yıla %40.4'ten %44.5'e yükseldi.** Aylık bazda %8.2 olarak gerçekleşen üretici fiyatları enflasyonu da yıldan yıla %40.4'ten %44.5'e yükseldi. ÜFE'de vergiler enflasyon hesabına katılmadığı için enflasyon artışı yapılan vergi zamlarını yansıtmıyor. Ancak personel maliyetindeki artış, kredi maliyetlerindeki artış, küresel emtia fiyatlarındaki artış ve kur geçişkenliği girdi maliyetleri üzerinden üretici fiyatları enflasyonunun da artmaya devam etmesini beraberinde getiriyor ve getirmeye devam edecek.
- * **Ticaret Bakanlığının açıkladığı öncü verilere göre geçen senenin Temmuz ayında 10.7 milyar dolar açık veren dış ticaret dengesi bu yıl 12.4 milyar dolar açık verdi.** İhracat geçen senenin aynı ayına göre %8,4 artışla 20 milyar dolar olurken ithalat %11,1 artarak 32,5 milyar dolar oldu. Öncü verilere paralel bir gerçekleşme Haziran'da 122,3 milyar dolardan 119,2 milyar dolara gerileyen 12 aylık toplam dış ticaret açığının 120,9 milyar dolara yükselmesine neden olacak. İhracattaki zayıf seyir sürerken ithalatın ekonomik aktivitedeki yavaşlamayı henüz yansıtmıyor olması dış ticaret dengesinin bozulmaya devam etmesine neden oluyor. Merkez Bankası ve BDDK'nın aldığı kredi talebini yavaşlatmaya dönük önlemler önümüzdeki dönemde ithalat talebini de düşürecektir. Bu esnada küresel talebin düşük olması ihracatın zayıf seyretmeye devam etmesine neden olsa da ithalattaki yavaşlamanın dış ticaret dengesindeki bozulmayı azaltmasını bekleriz.
- * **Brüt rezervlerde 223 milyon dolar daha artış.** Seçim sonrasında TCMB'nin kur seviyesine müdahale amaçlı rezerv satışı gerçekleştirmeyeceğini açıklamasının ardından oluşan rezerv birikimi 28 Temmuz haftası itibarıyla devam ediyor. 28 Temmuz haftasında brüt rezervler 223 milyar dolar artış gösterdi ve 113,8 milyar dolara ulaştı. Böylece son seçim sonrası rezerv birikimi 15,3 milyar dolara ulaştı. Haftalık artışın 673 milyon doları döviz rezervlerinden gelirken, altın rezervleri 450 milyon dolar düşüş gösterdi. Böylece döviz rezervleri 72,3 milyar dolara yükseldi, altın rezervleri 41,4 milyar dolara geriledi. Yılbaşından bu yana rezervler 14,9 milyar dolar azalırken döviz rezervlerinde kayıp 10,5 milyar dolara geriledi. 28 Temmuz haftasında net rezervler ise 5,2 milyar dolardan 1,3 milyar dolara gerilerken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 15,6 milyar dolardan 12,6 milyar dolar seviyesine geriledi. TCMB'nin döviz açık pozisyonu ise 58,6 milyar dolardan 60,2 milyar dolara yükseldi.
- * **Hisse senedi piyasasına giriş 8. haftasında.** Yeni ekonomi yönetiminin göreve başlamasının ardından geçen sekizinci haftada da hisse senedi piyasasına yabancı girişi söz konusu oldu. Yabancı yatırımcılar 28 Temmuz haftasında 178 milyon dolarlık hisse senedi alırken 8,6 milyon dolarlık DİBS sattı. Böylece yılbaşından bu yana yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 0,2 milyar dolar artarken, tahvil pozisyonu 0,6 milyar dolar arttı. 52 haftalık bazda incelediğimizde ise 0,27 milyar doları hisse senedi satışı, 0,24 milyar doları tahvil alımı olmak üzere 30 milyon dolarlık sermaye çıkışı gerçekleşti. Önceki hafta sermaye çıkışı 249 milyon dolar düzeyinde gerçekleşmişti.
- * **DTH'larda 727 milyon dolar artış.** 28 Temmuz haftasında yerleşiklerin döviz mevduatı 727 milyon dolar artışla 171,5 milyar dolar oldu. Gerçek kişilerin mevduatı 857 milyon dolar artarken kurumsal mevduatlar 130 milyon dolar azaldı. Parite etkisinden arındırılmış mevduat değişimi ise tüzel kişilerde 130 milyon dolar artış, gerçek kişilerde 1,3 milyar dolar artış yönünde gerçekleşti. Son 4 haftada parite etkisinden arındırılmış DTH değişimi 2,4 milyar dolar artış yönünde olurken (önceki: 1 milyar dolar) yılbaşından bu yana döviz mevduatları 24,3 milyar dolar azaldı (önceki: -25,8 milyar dolar).
- * **Haftanın verileri nakit bazlı bütçe dengesi, sanayi üretimi, işsizlik, perakende satışlar ve ödemeler dengesi olacak.** Bu verilerden sadece sanayi üretimi ve cari denge ile ilgili piyasa beklentisi bulunuyor.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

04.08.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	7 400.57	4.72	34.33
BİST 50	6 592.45	4.39	35.62
BİST 30	8 022.92	3.54	34.96
BİST Sınai	11 623.80	5.01	30.54
BİST Mali	7 023.82	4.30	30.35
BİST Banka	6 615.98	3.18	31.59
BİST Teknoloji	7 864.54	4.09	23.62
VIOP 30 Yakın Vade	8 250.00	3.13	38.41
Gösterge Tahvil Faizi	16.07	12,06	76,98

En Çok İşlem Gören Hisseler

04.08.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
ASTOR	ASTOR	112.00	10.56	8 593 195,6
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	248.80	8.88	8 249 227,8
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	41.14	8.49	8 074 916,7
YAPI KREDİ BANKASI	YKBNK	14.46	9.63	6 845 060,3
SASA POLYESTER	SASA	63.90	6.06	6 768 032,9

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

04.08.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
SMART GÜNEŞ ENERJİSİ	SMRTG	84.80	39.93	2 360 768,5
İŞ MENKUL DEĞERLER	ISMEN	28.10	39.11	481 962,8
KONTROLMATİK	KONTR	247.00	31.38	3 493 518,4
TÜRK TRAKTÖR	TTRAK	797.80	31.24	730 949,4
ALARKO HOLDİNG	ALARK	112.90	20.49	1 932 002,9
DÜŞENLER				
PENTA TEKNOLOJİ	PENTA	24.10	-11.33	496 456,2
BERA HOLDİNG	BERA	14.03	-5.46	282 552,5
VESTEL	VESTL	59.60	-4.10	884 280,2
GSD HOLDİNG	GSDHO	4.80	-3.23	920 012,4
BAĞFAŞ	BAGFS	32.60	-1.93	143 569,3

Makro Görünüm

- * **Hazine Temmuz vakit bazlı bütçe dengesini pazartesi saat 17'de açıklayacak.** Geçen sene Haziran'da 26.6 milyar TL açık veren nakit bazlı bütçe dengesi bu sene Haziran'da 206.3 milyar TL açık vermişti. Temmuz ayında da geçen senenin aynı ayına daha yüksek bir bütçe açığı ile karşılaşma olasılığımız yüksek bulunuyor. Geçen senenin Temmuz ayında nakit bazlı bütçe dengesi 93 milyar TL açık verirken faiz dışı açık 77.8 milyar TL oldu. Haziran itibarıyla 12 aylık toplam bütçe açığı ise 678.7 milyar TL seviyesinde bulunuyor.
- * **TUIK işsizlik ve sanayi üretimi verilerini Perşembe günü saat 10:00'da açıklayacak.** İşsizlik ile ilgili herhangi bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak Mayıs ayında mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı %9.5, atıl işgücü oranı ise %22.5 olarak gerçekleşmişti. Seçim sonrası dönemde ekonomik aktivitedeki hafif yavaşlama istihdam piyasasına da yansiyabilir ancak satın alma müdürleri endeksinin alt kalemlerine bakıldığında sanayi sektörlerinde istihdam aktivitesinin halen yüksek olduğu görülüyor. Bu yüzden Haziran ayında işsizlik oranında düşüşün devam ettiğini görmek şaşırtıcı olmayacaktır. Ekonomistlerin 2023 yılı Haziran ayı yıllık sanayi üretimi için ortalama tahmini takvim etkisinden arındırılmış bazda %1,47, arındırılmamış bazda ise %6,25 düşüş yönünde gerçekleşti. Beklentilere paralel bir gerçekleşme ikinci çeyrekte sanayide daralmaya işaret edecek. Hizmet sektörünün kuvvetli seyri ikinci çeyrekte GSYH büyümesini yine yüksek tutacaktır ancak sonraki çeyreklerde kredi yavaşlaması büyüme performansının hızla bozulmasına neden olabilir.
- * **Perşembe 10:00'da açıklanacak Haziran perakende satışlar ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor.** Ancak Nisan ve Mayıs aylarında önceki yıla göre sırayla %27.6 ve %28.4 büyüyen perakende satışların seçim sonrasında hafif hız kestiğine şahit olabiliriz. Öte yandan enflasyonun yüksek seyri harcamaların öne çekilmesine neden olduğu için satışlarda büyük bir bozulma görmeyi beklemiyoruz.
- * **Cuma 10:00'da açıklanacak ödemeler dengesi ile ilgili ekonomistlerin Haziran ayı cari işlemler medyan tahmini 300 milyon dolar, ortalama tahmini ise 436 milyon dolar fazla oldu.** Piyasa beklentisine paralel bir gerçekleşme 12 aylık toplam cari açığın Mayıs'taki 60 milyar dolar düzeyinden 57 milyar dolara gerilemesine neden olacak. Çağrı açıkta düşüşün yaz ayları boyunca devam etmesini ve yıl sonunda açığın 50 milyar doların altında gerçekleşmesini bekliyoruz.

Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez
No: 56/13 B3 Blok Kat: 7 34340
Beşiktaş İSTANBUL

Telefon: (850) 450 36 65
Faks: (212) 353 10 46

E-posta: arastirma@dinamikyatirim.com.tr

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir.